

学校编码: 10384  
学号: 17520081151352

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_  
UDC\_\_\_\_\_

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

交叉上市环境下的审计定价研究

——来自我国 A 股市场与 H 股市场的经验证据

**Audit Pricing Research under Cross-listing Environment  
: Empirical Evidence From AH Dual-listing Companies**

周雯

指导教师姓名: 陈汉文 教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 6 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2011 年 4 月

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘 要

审计定价这一研究领域，由于其对于审计质量的提高、审计市场有效性的保证、财务信息使用者的指导等方面的作用，一直都是审计研究领域的核心之一。然而，在审计成本研究成果的大量出现之后，国内外的审计研究进入了一个平台期。为了适应企业多地海外交叉上市这一全球化的特点，审计定价的研究应当也必须关注不同上市地环境对于审计费用的影响，同时也可以利用交叉上市这一特殊环境，研究法律诉讼风险对于审计成本中的风险溢价的影响。本文作者恰恰是运用了中国内地注册的公司在中国 A 股和 H 股双重上市的特殊设定，也利用了同一公司在两地“双重审计机制”的特殊样本，研究了在更为严苛的法律环境和各发达的资本市场之下，更高的诉讼风险与审计资源投入成本对于审计费用的影响。为此，作者首先详细分析了“双重审计机制”和两地上市环境的不同，并通过建立“基于审计成本最小化的审计定价模型”，从理论上和逻辑上推导出了作者的三个基本假设。最后运用2006年至2009年间，160个A+H公司的审计费用样本证明了这四个基本假设：（1）在控制其他条件的情况下，相比审计其境内报表的事务所，审计其境外报表的事务所会要求更高的审计费用以弥补其相对更大的资源投入成本和诉讼风险；（2）在控制住了两个上市地审计资源投入成本之后，法律环境的严苛程度越高，审计费用也越高。（3）在控制住了两个上市地法律严苛程度之后，审计资源投入成本越高，审计费用也越高。（4）法律环境越严苛，国际四大会计师事务所与非国际四大会计师事务所之间审计费用的价差越大。

**关键词：**交叉上市；诉讼风险；审计资源投入成本；审计费用

厦门大学博硕士论文摘要库



## Abstract

Audit pricing is constantly a popular and core issue in auditing research field, since it always has critical meaning for the improving of audit quality, guarantee of effectiveness of audit market and especially instruction for financial information users. However, after massive research findings in relation between audit fees and firm-specific factors, this research has fallen into dilemma that few evidence with creative thinking could be widely accepted. So now we put more emphasis on environment-specific factors. Meanwhile, with the development of globalization, increasing number of firms were listed abroad to enjoy the benefit of international financing with higher liquidity, lower capital cost and 'bonding' effect. Even Chinese public firms are no exception. Since 1993, hundreds of mainland firms went public in HongKong, US and Singapore, such as QingDao beer and China construction bank.

Therefore, it naturally comes to these questions: (1) whether these cross listed firms paid same audit fees in different market environmen? (2) If audit fees truly different from each listed market, why this happen? In this paper, author manually collected audit fee data of AH dual listed companies, and used this special setting to investigate how does legal strictness and economic development effect audit fee. By empirical evidence of 160 firm-years data from 2006 to 2009, author proved that AH dual listed firms truly paid more audit fee in HongKong market than in Mainland, because of higher audit input cost and more strict legal system in Hongkong. It is believed that audit firms are easier to be sued under more strict legal system, which is why they usually required higher audit risk premium in HongKong than in Mainland.

**Keywords:** Cross Listing; Audit Fee; Risk of being sued; Cost of audit input

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目 录

中文摘要.....	I
英文摘要.....	III
第一章 导论 .....	1
1.1 研究背景与意义 .....	1
1.1.1 审计定价研究的一般性意义 .....	1
1.1.2 研究背景 .....	3
1.1.3 研究动机 .....	6
1.2 主要思路与框架 .....	6
1.3 创新与不足 .....	8
1.4 本章小结 .....	9
第二章 文献综述 .....	10
2.1 审计定价基本理论 .....	10
2.2 审计定价文献分方向回顾 .....	12
2.2.1 公司治理与审计定价 .....	12
2.2.2 盈余管理与审计定价 .....	13
2.2.3 时间序列上的审计费用变动 .....	14
2.2.4 其他与审计费用相关因素 .....	15
2.3 交叉上市与审计定价文献回顾 .....	16
2.4 本章小结 .....	17
第三章 审计市场法律环境现状分析 .....	18
3.1 准则等效下的双重审计机制 .....	18
3.2 内地与香港审计市场的环境对比 .....	20
3.3 本章小结 .....	23
第四章 模型建构与假设提出 .....	24
4.1 基本模型的建立——基于审计成本最小化的审计定价模型 .....	24

4.2 假设推导.....	26
4.3 本章小结.....	28
<b>第五章 研究设计与实证检验 .....</b>	<b>29</b>
5.1 两地审计费用对比.....	29
5.1.1 研究设计与样本选择.....	29
5.1.2 实证检验与结果分析.....	31
5.2 审计费用与上市地环境因素的联系.....	34
5.2.1 研究设计与样本选择.....	34
5.2.2 实证检验与结果分析.....	38
5.3 法律环境对审计费用的“双渠道”影响 .....	39
5.4 稳健性测试 .....	41
5.4.1 关于异常值的稳健性测试 .....	41
5.4.2 多重共线性的进一步探讨 .....	42
5.4.3 内地会计准则变化的稳健性测试.....	43
5.5 本章小结.....	45
<b>第六章 总结.....</b>	<b>46</b>
<b>参考文献.....</b>	<b>47</b>
<b>致谢.....</b>	<b>53</b>

# Table of Contents

Chinese Abstract.....	I
English Abstract .....	III
Chapter I Introduction .....	1
1.1 Research Background and Research Value .....	1
1.1.1 Reseach Value on Audit Pricing .....	1
1.1.2 Research Background .....	3
1.1.3 Motivation.....	6
1.2 Research Framework.....	6
1.3 Innovation and Limitation .....	8
1.4 Summary.....	9
Chapter II Literature review .....	10
2.1 Audit Pricing Thoery Basis.....	10
2.2 Advanced Audit pricing Thoery .....	12
2.2.1 Corprate Goverance and Audit Pricing.....	12
2.2.2 Earnings Management and Audit Pricing.....	13
2.2.3 Audit Fee Changing on Time Series .....	14
2.2.4 Other Factors .....	16
2.3 Audit Pricing Literature Related with Cross Listing .....	16
2.4 Summary.....	17
Chapter III Scenario Analysis.....	18
3.1 Dual auditing Mechanism .....	18
3.2 comparison between HK and Mainland .....	20
3.3 Summary.....	23
Chapter IV Theoritical Model Design .....	24
4.1 Basic model Design .....	24

4.2 hypothesis Development .....	26
4.3 Summary.....	28
<b>Chapter V Empirical Test .....</b>	<b>29</b>
5.1 Audit fee comparision .....	29
5.1.1 Data collecting.....	29
5.1.2 Empirical Test and Results .....	31
5.2 Relation between audit fee and environment factors .....	34
5.2.1 Data collecting.....	34
5.2.2 Empirical Test and Results .....	38
5.3 “Dual Channel” Effect .....	39
5.4 Robust Test .....	41
5.4.1 Outlier .....	41
5.4.2 Multi-collinearity .....	42
5.4.3 Transition of Accounting Standards .....	43
5.5 Summary.....	45
<b>Chapter VI Conclusion.....</b>	<b>46</b>
<b>Reference.....</b>	<b>47</b>
<b>Acknowledgements .....</b>	<b>53</b>

## 第一章 导论

本章是文章的开篇，其中介绍了本文主题的一般性意思、主要研究背景，以及阐述这一背景下研究的动机；同时本章也是文章的纲要，并简要介绍文章的主要思路 and 主要框架，最后概括了文的创新与不足之处，力图给读者一个清晰的脉络。

### 1.1 研究背景与意义

#### 1.1.1 审计定价研究的一般性意义

在现代资本市场上，成熟而健全的财务报告披露体系离不开高质量的审计服务。而审计服务的定价对于投资者、审计活动中的双方和其他的财务信息使用者有着至关重要的意义，可以说，审计定价 (audit pricing) 是被审计单位与事务所、投资者，以及事务所与事务所之间多角博弈的结果。一般而言，我们所谈到的“审计定价”、“审计费用”、“审计公费”均指审计产品供需双方按照一定的标准协商后确定的审计产品的价格 (胡波, 2009)。审计定价的研究对于审计质量的提高、审计市场的有效性和投资者使用财务信息都有着重要意义。

首先，审计定价是否恰当，在很大程度上影响了审计质量，而审计质量又显然是审计过程追求的核心变量。第一，适当的审计定价能够使得事务所能够配置充分的审计资源，包括具有完全的专业胜任能力和独立性的审计师，涵盖和实施必要的审计范围和审计程序以获得充分而且适当审计证据。如果被审计单位过度压低审计价格，或者事务所之间进行恶性的价格竞争以“低价揽客”，必然会导致审计者牺牲审计质量和独立性。1987年，美国反虚假财务报告委员会 (treadway commision) 通过对审计从业人员的问卷调查，发现有 56% 的在职审计从业人员和 65% 已经离职的审计从业人员，在面对激烈的客户争夺竞争中，会通过减少审计人员、时间预算和合伙人的参与程度来降低审计费用；第二，过高的审计费用会使得事务所和上市公司之间产生较强的经济依赖，这是一种隐形的经济绑定。DeAngelo (1981) 和 Magee et al. (1990) 认为审计费用会使得审计者与客户之间形

成一种经济联系，因此审计者有动机向客户“妥协”而纵容盈余管理的产生，即“经济依赖”动机。由于害怕解聘失去这一客户，事务所和审计师容易受到压力而对上市公司的财务信息舞弊进行妥协，甚至出现以较高报酬购买审计意见的行为。这说明过高或者过低的审计定价都会对审计质量产生不良的影响，因而对于如何取得合理的审计定价区间的研究是非常必要的。

其次，对于审计定价的研究能够使得审计市场更有效率。这是因为审计市场是一个基于效用论的市场（hedonic market<sup>①</sup>），审计产品的差异化是不能直接观察出来的，而只能通过购买者和使用者得到的差异化的效用，并基于这一效用给出差异化的价格来观察。举例说来，比如国际四大会计师事务所（以下全部简称“四大”）和非四大会计师事务所（以下全部简称“非四大”）提交的审计报告在形式上是完全相同的，我们不可能直接观察出这两个产品之间的差异。但是由于我们常常讨论到的深口袋（deep pocket）理论，国际四大具有更高的声誉，更雄厚的资本保证，通常会被认为能够给予财务报表可信度更高的保证程度，投资者感受到的审计产品的质量会更高，因此上市公司愿意付出更高的审计费用。Teoh & Wong (1994)发现经过国际八大会计师事务所审计的财务信息比非国际八大会计师事务所在以披露日为轴心的窗口期能够得到更高的盈余反应系数（Earnings Response Coefficient, ERC），因此八大具有更高的可感知的审计质量。对于审计服务这样的产品，一般的上市公司管理层是很难公允地衡量其价格与效用是否“相称”的，因此上市公司和其他财务信息使用者都会通过差异化的审计服务价格来区别审计产品的优劣。通过对审计定价的研究，市场可以根据审计服务的一般效果来调节审计价格，从而使审计市场变得更有效率。

最后，通过分析盈余管理、内部控制等因素对于审计定价的影响，有助于指导审计服务的购买者和使用者更好地辨别财务信息的可信度。一般而言，传统的审计定价理论都认为审计的产生来源于上市公司这样一种动机，即对于企业经营失败，会计系统出现错报和舞弊的风险的分担，相当于企业为自己的财务报表购买了一份保险。由于被审计者和审计者都对于财务报告体系的失败所发生的诉讼承担风险，事务所与上市公司是容易发生“合谋”的。这一特点使得审计费用对于审计失败的风险是非常敏感的，它实际可以表示上市公司为了减低诉讼风险所

<sup>①</sup> 这是美国学者 Rosen 1974 年提出的理论，hedonic 即“享乐”的意思，意译为基于效用，基于消费者的主观角度评价的意思。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库